



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Ocak 2014

İÇİNDEKİLER

Kilometre Taşları, <i>Ege CANSEN</i>	1
Sui Generis, <i>Tuğrul BELLİ</i>	2
Bütçe ve Kamu Finansmanı	3
Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret	4
Üretim ve Büyüme	5
Enflasyon ve Faizler.....	6
Parasal Göstergeler.....	7

KILOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

KEMİK ÇATLAKTAN KIRILIR

Deprem uzmanlarının “fay hattı” dedikleri bir kavram var. Fay, “çatlak” demektir. Yerküredeki büyük kütleler hareket ettikçe, yer kabuğundaki çatlaklarda kırılmalar oluyor. Konya civarında çatlak olmadığı için, kıtaların birbirini itirmesi o yörede depreme yol açmıyor. Ama aynı hareket Adapazarı-Gölcük çatlağını kırıyor. Al sana deprem.

Bizim ekonomimizin “fay/çatlak” hattı, herkesin bildiği gibi “cari açık” tır. Bunun temel sebebi de Türk Lirası'nın aşırı değerli olmasıdır. Ulusal tasarrufların düşük olması, yüksek katma değerli sanayi malları ihraç edemeyişimiz gibi gerçekler sebep değil sonuçtur. Dünya’da veya yurt içinde herhangi bir siyasi, malî veya iktisadi dalgalanma olunca hemen Türk Lirası değer kaybediyor. Yani çatlak, kırılıyor. Biz değerli TL’yi istiyoruz. Çünkü değerli TL halkın refahını artırıyor. Çünkü sadece kendi yarattığımız milli geliri değil, başka milletlerin tasarruflarını da tüketiyoruz.

İşin ilginç yanı iş adamlarımız da, cari açığa çaredir diye cari açığı büyüten “yabancılara gayrimenkul satışını” iteklemekle meşguller. Yabancılara gayrimenkul satıp bunun parasını ülkeye getirmek, cari açığı küçültmez, finanse eder. Finanse edildiği sürece de cari açık büyümeye devam eder.

2014 ZORLU BİR YIL OLACAK!

Esasen, 2014 yılına ilişkin 2 önemli belirsizlik konusu uzun zamandır bilinmekteydi. Birincisi bizden tamamen bağımsız bir gelişme: FED'in tahvil alım programında (QE) azaltmaya (ve nihayetinde de programı sonlandırmaya) gidecek olması. Mayıs ayında bu olasılık ilk defa somut bir şekilde telaffuz edildiğinde, piyasalar ciddi şekilde karışmıştı. Şimdilerde ise, bu olasılığın fiyatlar içine iyice girdiğinden ve zamana yayılmış kademeli bir azaltma programının açıklanmasının piyasaları ilk seferki kadar etkilemeyeceğinden bahsediliyor. Katılıyorum. (Büyük ihtimalle, dün akşam itibarıyla "azaltma" (tapering) başlatılmasa bile, takvimi oldukça netlik kazanmış olacak.)

2014 yılına ilişkin ikinci önemli belirsizlik konusu ise Türkiye'nin Mart ayından itibaren 14 aylık bir periyotta 3 önemli seçim sürecinden geçecek olmasıydı. Açıkçası piyasa oyuncuları, iktidar partisinin tekrar meclis çoğunluğunu elde edeceği beklentisiyle, seçim risklerini bugüne kadar fiyatlamadılar. Ancak, son siyasi gelişmeler, bu durumun çok da kesin olmadığı gibi, seçime kadar geçecek sürecin de oldukça hararetli geçeceğini gösteriyor. Öte yandan, Türkiye'nin belirli bir gelişmişlik düzeyine ve siyasi olgunluğa erişmiş olduğu, ve seçim atmosferi ve sonuçları ne olursa olsun, işlerin belirli bir düzen ve devamlılık içinde yürüyeceği iddiasında bulunabilir. Ancak bu "iddia"nın somut gerçeklerle ne kadar örtüştüğü de oldukça tartışmalı.

Son gelişmeler, iktidar partisinin seçim ortamına girerken ekonomi konusunda çok daha hassas olmasını ve özellikle olası bir yol kazasına sebebiyet vermemesini gerektiriyor. Öte yandan, bu durumla çelişen bir şekilde, 7 çeyrek potansiyel büyüme hızının altında seyreden zayıf büyümenin genel seçimlere kadar devam etmesi de kesinlikle iktidarın tercih edeceği bir durum değil. Son çeyrekte %4.4 gelen büyüme verisiyle birlikte bu seneki büyüme hızının %4 civarında gerçekleşeceği kesinleşmiş gibi. Ancak, bu orandaki büyüme hızı ile bile cari açık oranımız %7'nin üzerinde kalmış olacak. Şahsen, yüksek olmasına karşın, bu düzeylerdeki bir açığın finansmanı konusunda fazla bir risk görmüyorum. Ancak, büyümenin hızlandırılarak %5'in üzerine çekilmeye çalışılması durumunda cari açık tehlike işaretleri vermeye başlayacak, ve zaten yakın takipte olan Türkiye'nin yabancı yatırımcılar tarafından dışlanmasına yol açacaktır. Kısacası, bugünkü şartlar ekonominin %4'ün üzerinde büyümesine izin vermiyor.

Ancak, bence daha önemli bir nokta, önümüzdeki sene gelişen şartların %4 büyümeyi bile destekleyemeyecek olma ihtimali. Nitekim, büyümenin 4 ana bileşenine baktığımızda hiç biri için çok iyimser bir beklenti içinde olmak kolay değil. Milli hasılanın %67'sini oluşturan ve büyümenin en önemli bileşeni olan hanehalkı tüketimini son dönemlerde körükleyen en önemli unsur, hanehalklarının gelirindeki reel artış değil, bireysel krediler oldu. Ancak, artan faizler ve alınan makro-ihiyati tedbirler sonucunda %28'e yaklaşan kredi büyümesinin %20'lere geriletilmesi gündemde. (Son yapılan ÖTV artışları ve 1 Şubat'ta devreye girecek tüketici kredileri kısıtlamaları da özel tüketimi oldukça sınırlayacaktır.) Benzer bir şekilde, 2012 yılında da kredi artış hızı %20'ye geriletilmiş, ancak bu süreçte hanehalkı tüketimi de %0.4 oranında azalmıştı. Bu şartlar altında, bu sene iç tüketimden net bir katkı beklemek çok zor.

Büyümenin 2. bileşeni özel sektör yatırımları. Ancak, gerek global konjonktür, gerekse de siyasi belirsizlikler özel sektörün yatırım harcamalarında bir canlanma olma ihtimalini tamamen ortadan kaldırmış durumda. Keza, zaten son senelerde çok azalmış olan doğrudan yabancı sermaye yatırımlarında da bir ivmelenme mümkün gözüküyor. Büyümenin 3. önemli bileşeni ise ihracat artışı (daha doğrusu ihracat artışının ithalat artışının önemli ölçüde üzerinde gerçekleşmesi). Başta AB olmak üzere gelişmiş ülkelerin az da olsa toparlanmaya başlamaları, burada biraz daha iyimser olmamızı sağlıyor. Öte yandan, gerek söz konusu toparlanmanın oldukça zayıf olması, gerekse de enerji ve diğer ithal girdi fiyatlarında bugüne kadar istenen oranlarda düşüş görülmemesi, buradan büyümeye gelecek olası katkıyı oldukça sınırlandırmakta.

Geriye, ekonominin devlet harcamaları yoluyla ivmelendirilmesi kalıyor. Ancak burada da imkanlar oldukça kısıtlı. Yüksek cari açığa rağmen Türkiye'yi "yatırım yapılabilir" statüsünde tutan önemli bir unsur Türkiye'nin bütçe dengesinin sağlam olması. Burada görülecek bir bozulma ve çifte açık verilmeye başlanması Türkiye ile ilgili bütün değerlendirmeleri negatife çekebilir.

Sonuç olarak, 2014'te Türkiye için %3 civarında bir büyüme hızı makul gözükmemekte. Daha hızlı bir büyüme hedefi ise riskleri keskin bir şekilde artıracaktır. Öte yandan, böyle bir büyüme hızının hanehalklarını genel refah, gerekse istihdam bakımından rahatlatmayacağı da ortada.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

2013'de bütçe açığı milli hasılanın %1'i civarında

- Kasım ayında bütçe gelirleri %10.7, faiz-dışı giderler ise %17.4 oranında artış gösterdi. Sonuçta da, faiz-dışı denge %9 azalırken, toplam bütçe dengesi %18 artış gösterdi. Bu ay sermaye transferleri ve cari transferlerde yüksek oranlı artışlar dikkati çekmekte. Ancak sene sonu yaklaşırken henüz kotası doldurulmamış ödeneklerin daha fazla miktarda kullanılması doğal. Nitekim, son ay toplam harcamaların OVP'de öngörülen harcama toplamına erişmesi, yani 48 milyar TL'ye çıkması sürpriz olmayacaktır. Öte yandan, bütçe gelirlerinin ise OPV'de hedeflenen miktarın üstüne çıkacağı da görülüyor. (Ancak gelirlerin hedefi aşmasının ana sebebi ekonomik aktivitedeki artış değil, kurlardaki artış.) Sonuçta bu sene bütçe açığı OVP tahmini olan 19.4 milyarın da altında, 16 milyar civarında gerçekleşebilir. Böylece açığın milli hasılaya oranı da %1 gibi oldukça düşük bir oranda gerçekleşmiş olacak.

	2012 Kasım	2013 Kasım	Artış	2012 Oca-Kas	2013 Oca-Kas	Artış
Harcamalar	27,942,797	30,495,580	9.1%	317,733,436	358,223,952	12.7%
1-Faiz Hariç Harcama	24,478,034	28,738,036	17.4%	271,012,365	310,219,377	14.5%
Personel Giderleri	7,423,047	8,205,941	10.5%	80,899,681	89,963,029	11.2%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,215,150	1,362,205	12.1%	13,339,031	14,768,781	10.7%
Mal ve Hizmet Alımları	3,021,055	3,581,370	18.5%	26,000,671	27,893,657	7.3%
Cari Transferler	9,084,264	11,164,684	22.9%	116,305,471	134,133,676	15.3%
Sermaye Giderleri	2,796,702	3,102,756	10.9%	22,987,286	29,980,032	30.4%
Sermaye Transferleri	362,898	726,733	100.3%	3,311,748	5,614,281	69.5%
Borç Verme	574,918	594,347	3.4%	8,168,477	7,865,921	-3.7%
2-Faiz Harcamaları	3,464,763	1,757,544	-49.3%	46,721,071	48,004,575	2.7%
Gelirler	33,362,209	36,918,199	10.7%	304,398,709	356,982,646	17.3%
1-Genel Bütçe Gelirleri	32,577,821	35,882,029	10.1%	294,154,792	345,589,423	17.5%
Vergi Gelirleri	29,501,593	33,093,570	12.2%	255,678,336	299,378,410	17.1%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	562,794	553,750	-1.6%	13,434,615	12,853,426	-4.3%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	81,361	138,390	70.1%	1,540,171	1,668,520	8.3%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,403,140	1,865,900	-22.4%	20,152,564	21,604,560	7.2%
Sermaye Gelirleri	20,019	226,140	1029.6%	2,024,987	9,896,850	388.7%
Alacaklardan Tahsilat	8,914	4,279	-52.0%	1,324,119	187,657	-85.8%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	661,420	890,986	34.7%	8,011,269	8,925,189	11.4%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	122,968	145,184	18.1%	2,232,648	2,468,034	10.5%
Bütçe Dengesi	5,419,412	6,422,619	18.5%	-13,334,727	-1,241,306	-90.7%
Faiz Dışı Denge	8,884,175	8,180,163	-7.9%	33,386,344	46,763,269	40.1%

- Kasım'da her ne kadar dahilde alınan KDV %18 artış göstermişse de, bu artışın 2012 Kasım'ındaki %6'lık daralmanın üstüne geldiğini dikkate aldığımızda, bu ayki artışın görünenden zayıf olduğunu, diğer bir ifadeyle iç ekonomik aktivitenin çok da canlı olmadığı söylenebilir. Öte yandan, motorlu taşıtlar ÖTV'sinde bu ay %29'a yakın bir artış söz konusu. Bu durum gerek kurlardaki artışın, gerekse de ithal araba satışlarındaki artışın bir sonucu. (Sene başında getirilen ÖTV artışı biraz da otomotiv sektöründeki bu dış ticaret açığını önlemeye yönelik.) Gümrük vergileri ve ithalde alınan KDV'de de gene kurlardan kaynaklı artışlar söz konusu.

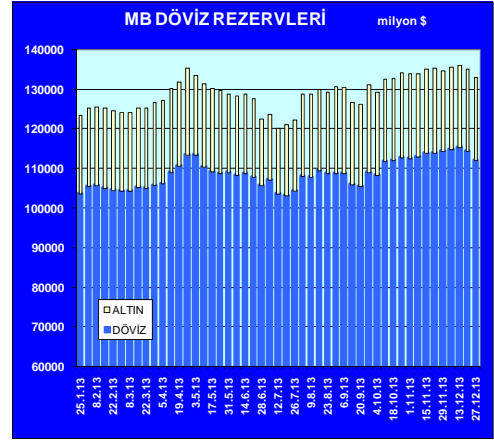
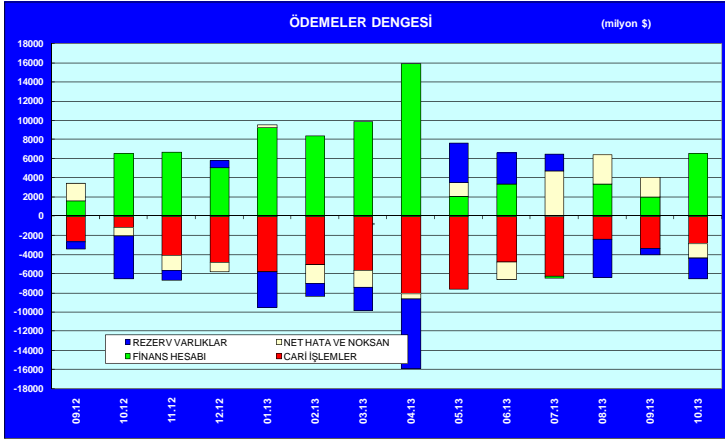
	Kasım	Aralık	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Hedef
Gelir Vergisi	16.9%	22.4%	11.7%	6.2%	7.9%	13.2%	17.0%	3.1%	16.8%	10.1%	13.5%	18.3%	14.5%	10.9%
Dahilde Alınan KDV	-6.2%	10.5%	12.0%	17.9%	26.8%	19.1%	24.9%	49.8%	16.6%	20.6%	6.2%	15.2%	18.0%	15.3%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	20.6%	30.9%	64.2%	48.4%	25.1%	36.7%	35.0%	50.9%	24.7%	11.2%	30.1%	11.9%	3.8%	20.6%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	15.8%	-10.1%	22.7%	33.5%	17.1%	31.7%	20.5%	11.1%	55.6%	22.0%	11.8%	20.8%	28.6%	14.9%
Gümrük Vergileri	4.4%	-16.5%	-12.5%	0.1%	-6.6%	5.5%	-11.4%	-7.6%	2.4%	-2.1%	25.9%	12.0%	23.8%	17.4%
İthalde Alınan KDV	21.1%	12.6%	12.7%	54.9%	37.9%	21.3%	18.7%	47.0%	33.9%	9.6%	34.4%	5.3%	21.2%	22.4%

- Hazine Kasım ayında uluslararası piyasalarda 1.25 milyar euroluk 2021 vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirdi. Böylece bu sene Hazine'nin toplam dış borçlanması 6.5 milyar dolar oldu.
- Hükümetin maliye politikasında işi sıkı tutmaya devam edeceği görülüyor. Zaten, para politikası yarı-gevşek devam ettirilmeye çalışılırken, bütçenin de gevşetilmesi ekonomik dengeler açısından son derece tehlikeli bir duruma sebebiyet verebileceği için başka bir seçenek de mümkün değil. Bu konudaki kararlığı hemen senin başında yürürlüğe konulan alkol, tütün ve otomobil ÖTV'sinde yapılan artışlarla görmek mümkün. Öte yandan, yakın zamanda elektrik ve doğalgaza da zam yapılması kaçınılmaz. Aksi halde TEDAŞ ve BOTAŞ'ın önemli boyutta zararlar yazmaya devam etmesi söz konusu olacaktır. (Bu ay petrol ve doğalgaz ÖTV'sindeki tahsilat düşüklüğünün ana nedeni bu kurumların vergileri ödeyecek kaynaklarının kalmamış olması.)

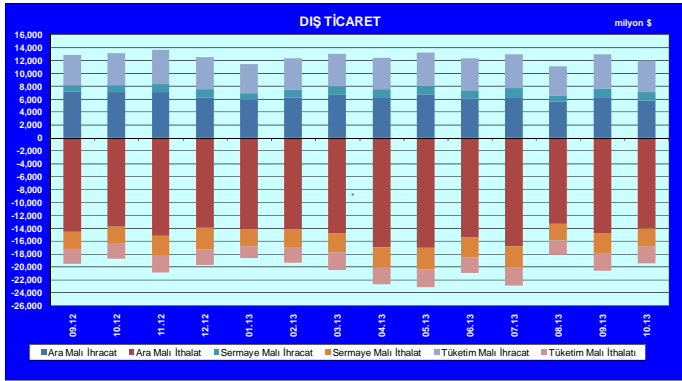
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari açık oranında az da olsa bir düzelme var

- Ekim ayında cari açık geçen senenin aynı ayına göre 1.7 milyar dolar artış göstererek 2.9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık kümülatif açık da 60.9 milyar dolar oldu. Sene sonunda cari açığın 62.5 milyar dolara kadar yükselmesi sürpriz olmayacaktır. Bu durumda cari açığın milli gelire oranı da %7.6 civarında gerçekleşmiş olacak. Altın ticareti çıkarıldığında ise bu oran %6.7'e kadar gerileyebilir. 2012'de %2.2 büyürken altın hariç cari açığımız %7.2 olmuştu. Böyle bakıldığında, %4 civarında büyüdüğümüz 2013 senesinde altın hariç cari açığımızın gerilemiş olması pozitif bir gelişme olarak görülmeli.
- Ekim'de finans hesabından girişlerde yeniden bir artış, "net hata ve noksan"da ise çıkış göze çarpmakta. Ancak son 2 ayda ve özellikle Aralık'da girişlerin azalması ve hatta terse dönmesi bile söz konusu olacaktır. Buna paralel olarak, Ekim ayında artış gösteren döviz rezervlerinde de azalma kaçınılmaz. Nitekim, grafikten de görüldüğü gibi, Aralık ayının son 2 haftasında rezervlerde belirgin bir gerileme söz konusu. Bu durumun TL üzerinde baskı devam ettiği sürece sürmesi kaçınılmaz.



- Kasım ayı dış ticaret rakamlarına altın ticaretini soyutlayarak baktığımızda ihracatın %9.9 arttığını, ithalatın ise %0.4 azaldığını görüyoruz. Bu ay ihracattaki en yüksek artış %25.6 ile otomotiv sektöründe. İthalatta altın dışında en yüksek artış ise geçen ay olduğu gibi pamuk ipliği ve pamuklu mensucat sektöründe (%14.6).
- TİM verilerine göre ihracattaki artış Kasım'dan sonra Aralık ayında da devam ediyor. Bu ay toplam ihracat %9.8 artarken, ihracat kalemlerindeki artışın da oldukça dengeli olduğu görülüyor. Çelik sektörü dışındaki tüm sektörlerde artışlar söz konusu. Tarımda %20 artış görülürken, kimyasal maddeler %14, elektrikli makineler ve bilişim ise %11.8 artmış durumda.

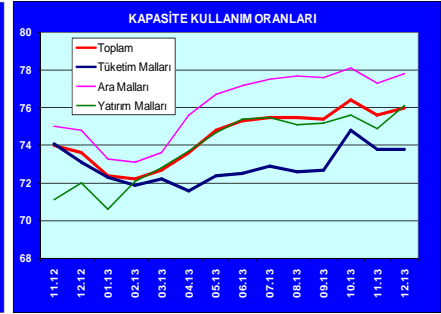
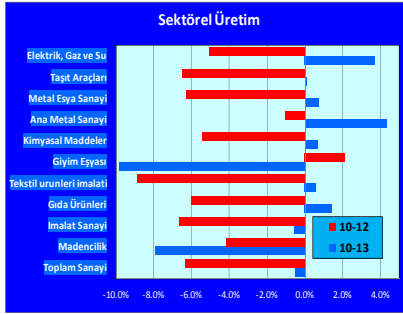


AYLIK İHRACAT	ARALIK		Değişim ('13/'12)
	2012	2013	
SEKTÖRLER			
I. TARIM	1,834,311	2,205,856	20.3
II. SANAYİ	9,607,946	10,364,951	7.9
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	973,558	1,045,502	7.4
Tekstil ve Hammaddeleri	622,388	663,029	6.5
Deri ve Deri Mamulleri	162,995	179,531	10.1
Halk	188,174	202,941	7.8
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,405,928	1,603,246	14.0
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,405,928	1,603,246	14.0
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,228,460	7,716,203	6.7
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,368,136	1,424,976	4.2
Otomotiv Endüstrisi	1,636,924	1,764,586	7.8
Gemi ve Yat	99,579	95,673	-3.9
Elektrik - Elektronik Mak. Bilişim	998,777	1,116,602	11.8
Makine ve Aksamları	454,241	572,685	26.1
Demir ve Demir Dışı Metaller	542,724	575,140	6.0
Çelik	1,240,871	1,197,415	-3.5
Çimento Cam Seramik ve Toprak	237,858	248,498	4.5
Mücehizat	184,209	184,548	12.4
Savunma Sanayi	172,282	166,083	-3.6
İklimlendirme Sanayi	305,048	361,532	18.5
Diğer Sanayi Ürünleri	7,811	8,465	8.4
III. MADENCİLİK	397,225	425,748	7.2
Madencilik Ürünleri	397,225	425,748	7.2
T O P L A M (TİM)	11,839,482	12,996,556	9.8

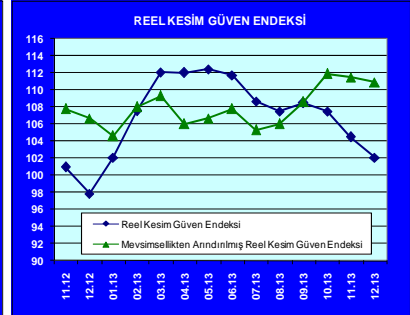
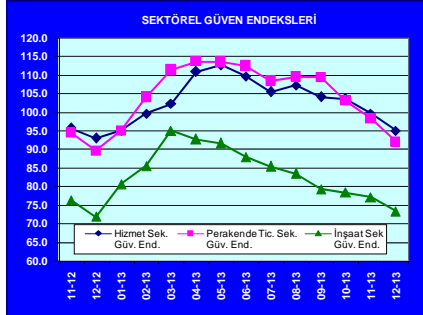
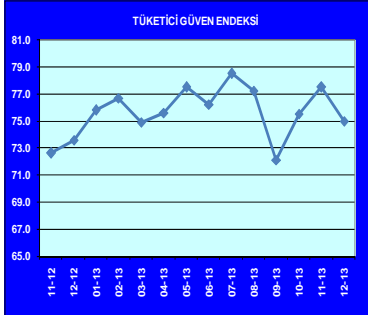
ÜRETİM ve BÜYÜME

Aralık'ta tüm güven endeksleri geriledi

- 3. Çeyrekte büyüme hızı %4.4 olarak gerçekleşti. Bu büyümenin %3.3'ü özel sektörün tüketim harcamalarından kaynaklanmış durumda. Önceki çeyrelerde milli gelire %0.8 katkı sağlayan devletin tüketim harcamalarının katkısı ise %0.1'e gerilemiş. Yatırımlar tarafında ise kamu yatırımlarının katkısı %0.4 ile sınırlı kalmaya devam ederken, özel sektör yatırımlarının 6 çeyrekte sonra ilk defa milli gelire pozitif yönde katkı sağladığı görülüyor (%1.0). Ancak bu katkının oldukça düşük kaldığını ve son çeyrekte de yeniden gerileme ihtimali olduğunu belirtelim. Geçen dönemlerde olduğu gibi bu dönem de negatif katkı sağlayan dış ticaretin ise son çeyrekte pozitif dönme ihtimali var.
- Sanayi üretimi endeksi ekim ayında %0.5 oranında azalış gösterdi. (Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimindeki azalış ise %3.1 oldu.) Madencilik sektöründe gerileme devam ederken, bu ay giyim eşyası sektöründe de %10'a yakın bir gerileme söz konusu. Kapasite kullanım oranlarında ise Aralık'ta az da olsa bir toparlanma görülmekte.

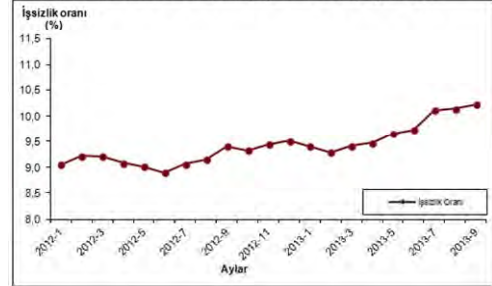


- Beklendiği gibi Aralık ayında tüm güven endekslerinde aşağı doğru eğilimde bir hızlanma söz konusu. Bu ay perakende ticaret sektörü güven endeksi %6.4, inşaat sektörü güven endeksi %4.9 ve hizmet sektörü güven endeksi ise %4.6 azaldı. Paralel bir şekilde reel kesim güven endeksi (RKGE) de bir önceki aya göre 2.4 puan azalarak 102.1 seviyesine geriledi.



- Markit şirketi tarafından hazırlanan PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi de bu ay geçen ayki 55.0 değerinin altına gerileyerek 53.5 oldu. Her ne kadar 50.0'nin üzerindeki değerler artışa işaret etmekteyse de, bu değerlerin geçen aya göre düşmüş olması belirgin bir ivme kaybına işaret etmekte.
- İşsizlik oranındaki artış devam etmekte. Özellikle 3. Çeyrekte ekonominin %4.4 büyümüş olmasına rağmen işsizliğin artmaya devam etmesi, bu orandaki bir büyüme oranının bile istihdam yaratma açısından yeterli olmadığını gösteriyor.

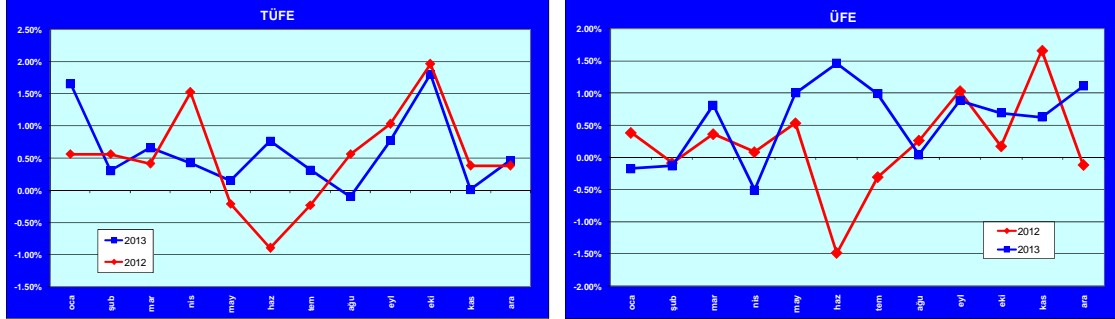
Mevsim Etkilerinden Arındırılmış İşsizlik Oranı, Eylül 2013



ENFLASYON

Kur artışı ve zamlar enflasyonu etkileyecek

- Aralık ayında TÜFE %0.46, ÜFE ise %1.11 oranında artış gösterdi. Böylece 2013 yılı enflasyonu TÜFE'de %7.40, ÜFE'de ise %6.97 oldu. Bu ay enflasyona artış yönünde en büyük katkıyı %0.35 ile gıda sektörü yaparken, düşüş yönündeki en büyük katkı ise %-0.18 ile giyim sektöründen geldi..



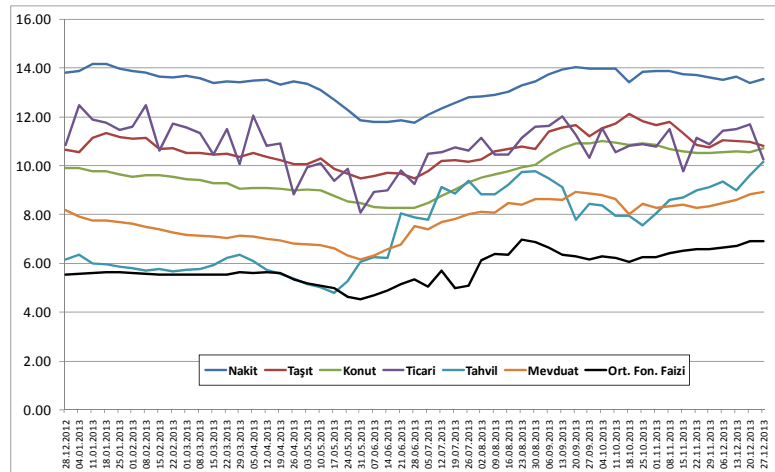
- Sonuçta 2013 yılında TÜFE sene-başı hedefi olan %5'in ve 31 Ekim tarihinde yayınlanan Enflasyon Raporu'ndaki tahmin aralığı olan %6.8-7.3'ün de üstünde kaldı. (Bu durumda MB'nin Hükümete bir mektup yazması gerekiyor.) Açık söylemek gerekirse bugün hüküm süren şartlar altında 2014 yılında da enflasyonun %5.3'lük tahmine ulaşması imkansız gözüküyor. Grafikten de görüldüğü gibi geçen sene başında yüksek bir enflasyon oranı, sonrasında ise Ekim dışında oldukça düşük oranlar söz konusu idi. Bu sene ise 1 Ocak'ta yapılan ÖTV ayarlamaları ve kurlarda devam eden artış neticesinde Ocak ayında enflasyonda bir düşüş olmayacak. Aksine, ekonomi fazla canlanmasa bile, müteakip aylarda (artık kaçınılmaz hale gelen elektrik ve doğalgaz fiyat artışlarını da dikkate aldığımızda) geçen senenin oranlarının altına düşülmesi çok zor gözüküyor. Sonuçta 2014'te enflasyon %7.5-8 civarlarında seyretmeye devam edecek.

FAİZLER

MB her şeye rağmen reel faizleri düşük tutmakta kararlı

- Aralık ayında MB faiz oranlarında bir değişiklik yapmazken, %4.5'ten verdiği bir haftalık repo fonlamanın ve %6.75'ten piyasa yapıcı bankalara verdiği fonlamanın miktarlarını azaltarak, "de facto" ortalama fonlama faizini artırmış oldu. (Karar öncesinde %6.50 civarında gezinen ortalama fonlama faizi o günden beri %7 civarına yükselmiş durumda.) Sonrasında ise, artan siyasi gerilim neticesinde TL üzerinde baskılar oluşması nedeniyle, sene sonuna kadar minimum günlük 450 milyon dolar, Ocak ayı boyunca ise günlük 100 milyon dolar döviz satışı yapacağını açıkladı.

- MB ROM'un kapsamını daraltıp ROK'ları da yükseltmiş bulunuyor. Kapsam daralması sonucu piyasaya 1 milyar dolar çıkacağı (=rezervlerin 1 milyar dolar azalacağı) hesaplanmış. ROK'ların yükseltilmesinin ise döviz rezervlerini ne kadar etkileyeceğini kestirmek kolay değil. Ancak döviz satışları dahil bütün bu operasyonların sonucunda rezervlerin Ocak sonuna kadar en az 6-7 milyar dolar kadar azalması beklenmeli.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 27.12.2013	2 22.11.2013	3 28.12.2012	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	67,740	67,812	54,566	-0.1%	24.1%
Vadesiz TL Mevduatlar	94,576	87,781	75,304	7.7%	25.6%
Vadesiz YP Mevduatlar	46,622	40,875	37,535	14.1%	24.2%
M1	208,938	196,468	167,405	6.3%	24.8%
Vadeli TL Mevduatlar	460,981	452,760	400,392	1.8%	15.1%
Vadeli YP Mevduatlar	220,786	208,443	163,974	5.9%	34.6%
M2	890,706	857,671	731,771	3.9%	21.7%
Repo	5,672	7,402	7,034	-23.4%	-19.4%
B Tipi Likit Fonlar	11,229	11,329	17,289	-0.9%	-35.1%
İhraç Edilen Menkul Değerler	24,026	23,526	18,558	2.1%	29.5%
M3	931,633	899,929	774,652	3.5%	20.3%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	28.7%	27.7%	26.0%	3.6%	10.3%
Toplam TL Krediler	754,267	738,757	594,493	2.1%	26.9%
Bireysel TL Krediler	327,706	323,629	264,314	1.3%	24.0%
Kurumsal TL Krediler	426,561	415,128	330,179	2.8%	29.2%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2000	32.7	39.0	6.8	54,503	27,775
2001	88.6	68.5	-5.7	41,399	31,334
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537
2013 (T)	7.0	7.4	3.8	250,000	153,000

DOLAR	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	1.1736	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673
ŞUBAT	1.1963	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988
MART	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120
NİSAN	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995
MAYIS	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876
HAZİRAN	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282
TEMMUZ	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343
AĞUSTOS	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348
EYLÜL	1.2375	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402
EKİM	1.5036	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930
KASIM	1.5699	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211
ARALIK	1.5291	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343

EURO	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	1.7441	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920
ŞUBAT	1.8185	2.1463	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603
MART	2.0743	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230
NİSAN	2.0090	2.1133	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528
MAYIS	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542
HAZİRAN	1.9341	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183
TEMMUZ	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654
AĞUSTOS	1.7398	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978
EYLÜL	1.8065	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552
EKİM	1.9682	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249
KASIM	2.0136	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504
ARALIK	2.1435	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
OCAK 2013	-1.1%	1.5%	0.7%	0.7%
ŞUBAT 2013	1.8%	-1.3%	0.7%	0.7%
MART 2013	0.7%	-1.6%	8.3%	0.6%
NİSAN 2013	-0.7%	1.3%	0.2%	0.6%
MAYIS 2013	4.9%	4.3%	-0.1%	0.5%
HAZİRAN 2013	2.2%	2.6%	-11.3%	0.5%
TEMMUZ 2013	0.3%	1.9%	-3.8%	0.5%
AĞUSTOS 2013	5.2%	5.2%	-9.5%	0.7%
EYLÜL 2013	0.3%	2.1%	12.2%	0.6%
EKİM 2013	-2.3%	-1.1%	4.2%	0.6%
KASIM 2013	1.4%	0.9%	-2.4%	0.6%
ARALIK 2013	5.6%	6.9%	-10.5%	0.7%
SON 12 AY BİLEŞİK	19.5%	24.7%	-13.3%	7.5%

İMKB	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	42,698	25,934	54,650	63,278	57,171	78,783
ŞUBAT	45,823	24,027	49,705	61,284	60,721	79,334
MART	40,160	25,764	56,538	64,434	62,423	85,899
NİSAN	43,468	31,651	58,959	69,250	60,010	86,046
MAYIS	40,326	35,002	54,384	63,046	55,099	85,990
HAZİRAN	35,090	36,949	54,839	63,269	62,543	76,295
TEMMUZ	42,201	42,643	59,866	62,296	64,260	73,377
AĞUSTOS	39,844	46,551	59,973	53,946	67,368	66,394
EYLÜL	36,051	48,989	65,774	59,693	66,397	74,486
EKİM	27,833	47,184	68,760	56,061	72,529	77,620
KASIM	24,947	45,350	65,350	54,517	66,351	75,748
ARALIK	26,864	52,668	66,004	51,266	78,208	67,802

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.		Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
Abdi İpekçi / İst.	Ayşenur Kaynak	Abdi İpekçi Cad. No:57, K:7, Nişantaşı	(212) 315 11 33
Bakırköy / İst.	F. Engin Mökay	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Ayhan Cengiz	Abdi İpekçi Cad. No: 69/1, Bayrampaşa	(212) 576 10 10
Çiftehvez./ İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Levent / İst.	Semra Oktayoğlu	Gonca Sok., No:2, Levent	(212) 268 04 30
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Pendik / İst.	Gökhan Tüzün	E5 Kaynarca yan yolu, Barış İş Mer. No:34/2	(216) 598 34 89
Ankara	Elif Gülçin Demir	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Erdal Polat	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Ozan Emrah Tahmaz	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Adapazarı	Metin Tunç	Orta Mah. Ankara Cad. No:47	(264) 272 69 48
Antalya	Tülay Saatçı	Adnan Menderes Bulv., Erkal Apt. No:7	(242) 243 43 89
Bursa	Nebi Oral	Haşim İşcan Cad., No:1/1,Osmangazi	(224) 220 91 91
Denizli	Şule Yılmaz	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol No:39	(258) 262 14 72
Eskişehir	Olcay Oktay	Sakarya Cad., No:19	(222) 231 45 31
Gebze	Erkan Kızılçay	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Mustafa Seven	Cami Şerif Mah., Uray Cad., No:58/A	(324) 233 56 12

TURKISH BANK MÜŞTERİ DESTEK HATTI
(212) 373 73 73

TURKISH BANK (UK) LTD			
ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Commercial Branch	Vedat Çelik	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
London Branch	Çiğdem Beyköylü	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
Harringay	Şule Ahmet	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmers Green	Filiz Yazıcıoğlu	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870
Edmonton	Asya Yaman	Unit 2A, 92-94 Fore St., Edmonton, N18 2XA	(44-208) 887 8080
Lewisham	Ahmet Ali Günay	Lewisham High Street London SE13 5JX	(44-208) 852 3089
Dalston	Suheyta İsmail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3339

TÜRK BANKASI LTD.			
ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Mehmet Salih Havalı	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşıl Göksoylu	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Neşe Gönyeli	Mehmet Akif Cad.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392) 227 21 15
Lefkoşa/Kaymaklı	Nilgün Bayraktar	Kemal Aşık Caddesi, No.66 Kaymaklı	(392) 227 73 80
Lefkoşa/Taşkinköy	Sevda Gençay	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104A Taşkinköy	(392) 225 69 03
Lefkoşa/Çarşı	Seyit Ali Mutsuz (sor.)	Belediye Pazarı Yanı	(392) 227 48 25
Gönyeli	Dilek Utlu	Atatürk Cad. Belediye Karşısı, Gönyeli	(392) 223 17 68
G.Mağusa/Merkez	Reşat Gündoğdu	24 Liman Yolu, Gazi Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/Salamis	İnanç Babaliki	Ayluka Mah.,İsmet İnönü Bul.Salamis Yolu	(392) 365 53 67
G.Mağusa/Terminal	Nuray Veziroğlu	Gazi Mustafa Kemal Bulvarı, 28D, Dumlupınar	(392) 366 72 69
Girne/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Girne	(392) 815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Girne/Karakum	Filiz Tüzmen	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Girne/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Girne, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Güven Hacımulla	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4, Güzelyurt	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., No:42 Girne	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar	Fadil Nekibzade Cad., No:3, Lefke	(392) 728 75 45
Önder	Yıldan Karamona (sor.)	Bedrettin Demirel Cad. No.87, Lefkoşa	(392) 229 14 20

Eski aylara ait raporlar Turkish Bank web sitesi www.turkishbank.com'dan sağlanabilir.
Abone olmak isteyenler mdh@turkishbank.com adresine e-posta yollayabilirler.

Yazışma Adresi	: Vali Konağı Cad. No:1 Nişantaşı, İstanbul 34371 Türkiye
Telefon	: +90 212 373 63 73
E-posta	: rapor@turkishbank.com veya mdh@turkishbank.com